

**OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**SERBEST ŞEMİYE FON'A BAĞLI**  
**OSMANLI PORTFÖY AVRASYA SERBEST FON**  
**İZAHNAME DEĞİŞİKLİĞİ TADİL METNİ**

Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon'a bağlı Osmanlı Portföy Avrasya Serbest Fon izahnamesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 05 / 04 / 2018 tarih ve 12233903-305.C1.01-53870 sayılı izin doğrultusunda giriş ve kısaltmalar bölümü, 1.1., 1.2.2., 1.3., 1.4., 1.6., 2.3., 2.4., 2.6., 3.3., 5.2., 5.5., 5.6., 6.2., 6.3., 6.5., 7.1., 8.2., 9.4., 9.5. ve 9.7. maddeleri ile VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI başlıklı bölümün giriş kısmı aşağıdaki şekilde değiştirilmiş ve 2.10., 2.11. ve 6.7. maddeleri eklenmiştir:

**Eski Şekil:**

**OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMİYE FON'A BAĞLI**  
**OSMANLI PORTFÖY AVRASYA SERBEST FON'UN**  
**KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN**  
**İZAHNAME**

Osmanlı Portföy Yönetimi Anonim Şirketi tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 27.07.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 964615 sicil numarası altında kaydedilerek 31.07.2015 tarih ve 8874. sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Osmanlı Portföy Avrasya Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 30/09./2015 tarihinde onaylanmıştır.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi ([www.osmanliportfoy.com.tr](http://www.osmanliportfoy.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 09/10/2015 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş 15/10/2015 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak yurtdışında ihraç edilen eurobond, yabancı pay senetleri ve dövizle yatırım yaptığı dönemlerde yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.



OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Yeni Şekil:

**OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. SERBEST ŞEMSIYE FON'A BAĞLI  
OSMANLI PORTFÖY AVRASYA SERBEST (DÖVİZ) FON'UN  
KATILMA PAYLARININ İHRACINA İLİŞKİN  
İZAHNAME**

Osmanlı Portföy Yönetimi Anonim Şirketi tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 27.07.2015 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 964615 sicil numarası altında kaydedilerek 31.07.2015 tarih ve 8874 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilen Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon içtüzüğü ve bu izahname hükümlerine göre yönetilmek üzere oluşturulacak Osmanlı Portföy Avrasya Serbest Fon'un katılma paylarının ihracına ilişkin bu izahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 30/09/2015 tarihinde onaylanmıştır.

Fon, Sermaye Piyasası Kurulundan alınan 05.04.2018 tarih ve ..... sayılı yazısı ile Osmanlı Portföy Avrasya Serbest (Döviz) Fon'a dönüştürülmüştür. 12233923-1650101-E3870

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

İhraç edilecek katılma paylarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, Kurucu Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin adresli resmi internet sitesi ([www.osmanliportfoy.com.tr](http://www.osmanliportfoy.com.tr)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu 09/10/2015 tarihinde ticaret siciline tescil ettirilmiş 15/10/2015 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Fon'un yatırım stratejisi doğrultusunda ağırlıklı olarak yerli ihraççılar tarafından yurt dışı'nda ihraç edilen ABD Doları cinsinden para ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılacağından yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Ayrıca bu izahname katılma paylarının alım satımının yapıldığı ortamlarda, şemsiye fon içtüzüğü ile birlikte, talep edilmesi halinde ücretsiz olarak yatırımcılara verilir.

Eski Şekil:

**KISALTMALAR**

|                            |                                                                                |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Bilgilendirme Dökümanları  | Şemsiye fon içtüzüğü ve fon izahnamesi                                         |
| BİST                       | Borsa İstanbul A.Ş.                                                            |
| Finansal Raporlama Tebliği | II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ |
| Fon                        | Osmanlı Portföy Avrasya Serbest Fon                                            |
| Şemsiye Fon                | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon                              |
| Kanun                      | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                                            |
| KAP                        | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                    |
| Kurucu                     | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.                                                  |

|                     |                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kurul               | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                                                                                                            |
| MKK                 | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                                                                                                                                                        |
| Portföy Saklayıcısı | Denizbank A.Ş.                                                                                                                                                                                     |
| PYŞ Tebliği         | III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği                                                                                                |
| Rehber              | Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber                                                                                                                                                                   |
| Saklama Tebliği     | III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği                                                                                             |
| Takasbank           | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.                                                                                                                                                             |
| Tebliğ              | III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği                                                                                                                                          |
| TEFAS               | Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu                                                                                                                                                        |
| TMS/TFRS            | Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar |
| Yönetici            | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                      |

#### Yeni Şekil:

#### KISALTMALAR

|                            |                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Bilgilendirme Dokümanları  | Şemsiye fon içtüzüğü ve fon izahnamesi                                                                                                                                                             |
| BIST                       | Borsa İstanbul A.Ş.                                                                                                                                                                                |
| Finansal Raporlama Tebliği | II-14.2 sayılı Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ                                                                                                                     |
| Fon                        | Osmanlı Portföy Avrasya Serbest (Döviz) Fon                                                                                                                                                        |
| Şemsiye Fon                | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon                                                                                                                                                  |
| Kanun                      | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu                                                                                                                                                                |
| KAP                        | Kamuyu Aydınlatma Platformu                                                                                                                                                                        |
| Kurucu                     | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                      |
| Kurul                      | Sermaye Piyasası Kurulu                                                                                                                                                                            |
| MKK                        | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.                                                                                                                                                                        |
| Portföy Saklayıcısı        | Denizbank A.Ş.                                                                                                                                                                                     |
| PYŞ Tebliği                | III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği                                                                                                |
| Rehber                     | Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber                                                                                                                                                                   |
| Saklama Tebliği            | III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği                                                                                             |
| Takasbank                  | İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.                                                                                                                                                             |
| Tebliğ                     | III-52.1 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği                                                                                                                                          |
| TEFAS                      | Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu                                                                                                                                                        |
| TMS/TFRS                   | Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar |
| Yönetici                   | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.                                                                                                                                                                      |



  
OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.



**Eski Şekil:****1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler**

| <i>Fon'un</i>                      |                                                   |
|------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Unvanı:                            | Osmanlı Portföy Avrasya Serbest Fon               |
| Adı:                               | Avrasya Serbest Fon                               |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı: | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:   | Serbest Fon                                       |
| Süresi:                            | Süresiz                                           |

**Yeni Şekil:****1.1. Fona İlişkin Genel Bilgiler**

| <i>Fon'un</i>                      |                                                   |
|------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Unvanı:                            | Osmanlı Portföy Avrasya Serbest (Döviz) Fon       |
| Adı:                               | Avrasya Serbest (Döviz) Fon                       |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Unvanı: | Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon |
| Bağlı Olduğu Şemsiye Fonun Türü:   | Serbest Fon                                       |
| Süresi:                            | Süresiz                                           |

**Eski Şekil:****1.2.2. İletişim Bilgileri**

| <i>Kurucu ve Yönetici Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</i> |                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Merkez adresi ve internet sitesi:                            | Maslak Mah., Büyükdere Cad. No:257 İç Kapı No.69 Nurol Plaza 34398 Sarıyer/İstanbul, <a href="http://www.osmanliportfoy.com.tr">www.osmanliportfoy.com.tr</a> |
| Telefon numarası:                                            | 212 328 40 79                                                                                                                                                 |
| <i>Portföy Saklayıcısı Denizbank A.Ş. 'nin</i>               |                                                                                                                                                               |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                            | Büyükdere Caddesi. No:41 34394 Esentepe/İstanbul <a href="http://www.denizbank.com.tr">www.denizbank.com.tr</a>                                               |
| Telefon numarası:                                            | 0212 348 20 00                                                                                                                                                |

**Yeni Şekil:****1.2.2. İletişim Bilgileri**

| <i>Kurucu ve Yönetici Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin</i> |                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Merkez adresi ve internet sitesi:                            | Maslak Mah., Büyükdere Cad. No:257 İç Kapı No.69 Nurol Plaza 34398 Sarıyer/İstanbul, <a href="http://www.osmanliportfoy.com.tr">www.osmanliportfoy.com.tr</a> |
| Telefon numarası:                                            | 0212 328 40 79                                                                                                                                                |
| <i>Portföy Saklayıcısı Denizbank A.Ş. 'nin</i>               |                                                                                                                                                               |
| Merkez adresi ve internet sitesi:                            | Büyükdere Caddesi Torun Tower No:141 34394 Esentepe İstanbul <a href="http://www.denizbank.com.tr">www.denizbank.com.tr</a>                                   |
| Telefon numarası:                                            | 0212 348 20 00                                                                                                                                                |



#### Eski Şekil:

##### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı            | Görevi                 | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)                                                                            | Tecrübesi |
|-----------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Ömer Zühtü TOPBAŞ     | Yönetim Kurulu Başkanı | 2009-2015 Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı                                                           | 25        |
| Mehmet Taylan TATLISU | Yönetim Kurulu Üyesi   | 2010-2015 Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi                                                             | 20        |
| Eralp KARATAŞ         | Yönetim Kurulu Üyesi   | 2013-2015 Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. Yönetici<br>2011-2013 Credit Suisse Vice P.<br>2010-2011 RBS Coutts S.A. Vice P. | 21        |

#### Yeni Şekil:

##### 1.3. Kurucu Yöneticileri

Fon'u temsil ve ilzama Kurucunun yönetim kurulu üyeleri yetkili olup, yönetim kurulu üyelerine ve kurucunun diğer yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

| Adı Soyadı            | Görevi                                    | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)                                                                                                                                               | Tecrübesi |
|-----------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Mehmet Taylan TATLISU | Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür        | 2016-Devam Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür<br>2010-2015 Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi                                                 | 21        |
| Vasıf IŞIK            | Yönetim Kurulu Üyesi/İç Kontrol Sorumlusu | 2016-Devam Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi<br>2012-2016 Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanı                                                      | 30        |
| Volkan Gölce          | Yönetim Kurulu Üyesi                      | 2016- Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi<br>2012-2016 Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.<br>2008-2012 UniCredit Menkul Değerler Anonim Şirketi<br>2000-2008 San Menkul Değ. A.Ş. | 17        |

#### Eski Şekil:

##### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Denizbank A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.



Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.

| Adı Soyadı               | Görevi     | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)                                                                                                               | Tecrübesi |
|--------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Berna Sema Yiğit SEVİNDİ | Fon Müdürü | 2013 - 2015.<br>Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.<br>Fon Hizmet Bölümü Müdürü<br>2008 – 2013<br>Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.<br>Operasyon ve Mali İşler Yönetmeni | 18        |

#### Yeni Şekil:

##### 1.4. Fon Hizmet Birimi

Fon hizmet birimi Denizbank A.Ş. nezdinde oluşturulmuş olup, hizmet biriminde görevli fon müdürüne ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

| Adı Soyadı    | Görevi     | Son 5 Yılda Yaptığı İşler (Yıl-Şirket-Görev)                                                                                                                                                                                                     | Tecrübesi |
|---------------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Serap DEMİRAL | Fon Müdürü | 2015 – Devam Denizbank A.Ş.<br>Fon Hizmet Bölümü Müdürü<br><br>2013-2015 Denizbank A.Ş. Portföy Saklama Yönetmeni<br><br>2013 – 2013 Alternatif Portföy Yönetimi A.Ş. Yetkili<br><br>2010 – 2013 Alternatif Yatırım A.Ş. Fon Operasyon Yetkilisi | 25        |

#### Eski Şekil:

##### 1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş

| Birim                | Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum |
|----------------------|--------------------------------------|
| Fon hizmet birimi    | Denizbank A.Ş.                       |
| İç kontrol sistemi   | Osmanlı Portföy Yönetim A.Ş.         |
| Risk Yönetim sistemi | Osmanlı Portföy Yönetim A.Ş.         |
| Teftiş birimi        | Osmanlı Portföy Yönetim A.Ş.         |
| Araştırma birimi     | Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş tarafından yapılmaktadır.

#### Yeni Şekil:

##### 1.6. Kurucu Bünyesinde Oluşturulan veya Dışarıdan Temin Edilen Sistemler, Birimler ve Fonun Bağımsız Denetimini Yapan Kuruluş



Osmanlı Portföy Yönetimi a.ş.

| Birim                | Birimin/Sistemin Oluşturulduğu Kurum |
|----------------------|--------------------------------------|
| Fon hizmet birimi    | Denizbank A.Ş.                       |
| İç kontrol sistemi   | Osmanlı Portföy Yönetim A.Ş.         |
| Risk Yönetim sistemi | Osmanlı Portföy Yönetim A.Ş.         |
| Teftiş birimi        | Osmanlı Portföy Yönetim A.Ş.         |
| Araştırma birimi     | Osmanlı Portföy Yönetim A.Ş.         |

Fon'un finansal raporlarının bağımsız denetimi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş tarafından yapılmaktadır.

#### Eski Şekil:

2.3. Fonun ana yatırım stratejisi, yerli ve yabancı Devlet ve özel şirketlerin bono, eurobond ve diğer borçlanma enstrümanları ile borçlanma araçları, Emtia, parite, hisse senedi endeksleri ve paylar üzerine türev araçlara yatırım yaparak, opsiyon ve diğer türev işlemlerde kısa ve/veya uzun pozisyon alarak, yönlü stratejiler uygulayarak ABD Doları bazında mutlak getiri sağlamaktır. Bu strateji kapsamında yerli ve yabancı şirketlerin paylarına ve paylarına çevrilebilir bono ve diğer sermaye piyasası araçlarına da yatırım yapar.

Fon portföyüne, fon toplam değerinin %80'i ve fazlası oranında, yabancı para ve sermaye piyasası araçları devamlı olarak dahil edilemez.

Ana yönetim stratejisine uygun olarak, piyasa ve varlıklarda meydana gelen dalgalanmalardan yararlanmak için farklı para ve sermaye piyasası araçlarında eş anlı uzun veya kısa pozisyonlar alabilir. Fon herhangi bir menkul kıymete doğrudan veya türev araçlar vasıtası ile dolaylı yatırım yapabilir. Fon herhangi bir menkul kıymet cinsinden borçlanabilir veya türev araçlar vasıtası ile dolaylı olarak bu borçlanmayı gerçekleştirebilir.

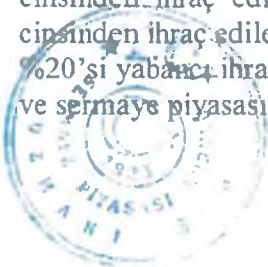
Ayrıca, mevzuat uyarınca izin verilmiş olan sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak ters repo işlemleri yapılabilir. Fon, Takasbank para piyasasında nakit değerlendirilmesi amacıyla işlem yapabilir.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetler ile BİST nezdinde veya borsa dışında repo, takası uzun vadede gerçekleşecek şekilde sabit faizli bono alım/satımı yapılabilir.

#### Yeni Şekil:

2.3. Fon portföyünün yönetiminde ve yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen varlık ve işlemler ile 6. maddesinde tanımlanan fon türlerinden Serbest Şemsiye Fon niteliğine uygun portföy oluşturulması esas alınır. Fon, Tebliğ'in 25. maddesinde yer alan serbest fonlara dair esaslara uyacaktır.

Fon toplam değerinin en az % 80'i devamlı olarak Hazine Müsteşarlığı tarafından döviz cinsinden ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları ile yerli ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilen para ve sermaye piyasası araçlarını yatırılır. Fon toplam değerinin azami %20'si yabancı ihraççıların para ve sermaye piyasası araçlarına ve/veya Türk Lirası cinsi para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılacaktır.



  
OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.



Fonun ana yatırım stratejisi ABD Doları bazında mutlak getiri sağlamaktır. Ana yönetim stratejisine uygun olarak, piyasa ve varlıklarda meydana gelen dalgalanmalardan yararlanmak için farklı para ve sermaye piyasası araçlarında eşanlı uzun veya kısa pozisyonlar alabilir. Fon herhangi bir menkul kıymete doğrudan veya türev araçlar vasıtasıyla dolaylı yatırım yapabilir.

Ayrıca, mevzuat uyarınca izin verilmiş olan sermaye piyasası araçlarına dayalı olarak ters repo işlemleri yapılabilir. Fon, Takasbank para piyasasında nakit değerlendirilmesi amacıyla işlem yapabilir.

Fon portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetler ile BIST nezdinde takası uzun vadede gerçekleşecek şekilde sabit faizli bono alım/satımı yapılabilir.

#### Eski Şekil:

2.4. Fonun eşik değeri "KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi +1"dir.

#### Yeni Şekil:

2.4. Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1 olarak belirlenmiştir. Amerikan Doları (USD) cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için eşik değer getirisi, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin hesaplama dönemindeki getirisine %1 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek hesaplanmaktadır. TL cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için eşik değer getirisi ise endeksin dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisine %1 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek hesaplanmaktadır.

#### Eski Şekil:

2.6. Borsa dışı opsiyon, swap, forward gibi sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

#### Yeni Şekil:

2.6. Borsa dışı repo, ters repo, opsiyon, swap, forward gibi sözleşmeler fonun yatırım stratejisine uygun olarak fon portföyüne dahil edilir. Sözleşmelerin karşı taraflarının yatırım yapılabilir derecelendirme notuna sahip olması, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi ve fonun fiyat açıklama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir olması zorunludur.

#### Eklenen Madde:

2.10. Portföye yalnızca G20 üyesi ülkelerde kurulu yabancı yatırım fonlarının katılma payları dahil edilebilir.

#### Eklenen Madde:

2.11. Fon portföyüne, yatırım stratejisi ile uyumlu ve risk düzeyine uygun olması kaydıyla yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilebilir. Yapılandırılmış yatırım araçlarının borsada işlem görmesi, ihraççısının ve/veya yatırım aracının, Rehber'in 3.5'nci maddesinde



belirtilen derecelendirme notuna sahip olması zorunludur. Derecelendirme notunu içeren belgeler Yönetici nezdinde bulundurulur. Yapılandırılmış yatırım araçları tabi olduğu otorite tarafından yetkilendirilmiş bir saklayıcı kuruluş nezdinde saklanır.

Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarına ilişkin olarak borsada işlem görme şartı aranmaz. Bununla birlikte Türkiye’de ihraç edilmiş yapılandırılmış yatırım araçlarının ihraç belgesinin Kurulca onaylanmış olması, fiyatının veri dağıtım kanalları aracılığıyla ilan edilmesi, fonun fiyat açıklama dönemlerinde Finansal Raporlama Tebliği düzenlemeleri çerçevesinde gerçeğe uygun değeri üzerinden nakde dönüştürülebilir nitelikte olması zorunludur.

#### **Eski Şekil:**

### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden: kaldıraçlı parite, pay endeks ve emtia, türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono ve altın alım satım işlemleri dahil edilebilecektir.

Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun yatırım stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratan işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemektedir.

Kaldıraç yaratan işlemlerin içerdiği riskler ile bu işlemlerin risk profiline olası etkileri Risk Yönetimi Birimi tarafından düzenli olarak izlenmektedir.

#### **Yeni Şekil:**

### **3.3. Kaldıraç Yaratan İşlemler**

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden: kaldıraçlı parite, pay endeks ve emtia, türev araç (vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri), saklı türev araç, swap sözleşmeleri, varant, sertifika, ileri valörlü tahvil/bono işlemleri dahil edilebilecektir.

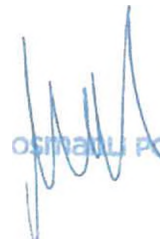
Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla fonun yatırım stratejisine uygun olacak şekilde kaldıraç yaratan işlemler dahil edilebilir. Kaldıraç yaratan işlemler nedeniyle fonun başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı bulunmaktadır. Kaldıraç yaratan işlemler fonun risk profilini etkilemektedir.

Kaldıraç yaratan işlemlerin içerdiği riskler ile bu işlemlerin risk profiline olası etkileri Risk Yönetimi Birimi tarafından düzenli olarak izlenmektedir.

#### **Eski Şekil:**

**5.2.** Fon’un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın son iş günü itibariyle Finansal Raporlama Tebliği’nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir.



  
OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## Yeni Şekil:

5.2. Fon'un birim pay değeri, fon toplam değerinin fon toplam pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Bu değer her ayın son iş günü sonu itibariyle Finansal Raporlama Tebliği'nde belirlenen ilkeler çerçevesinde hesaplanır ve hem TL hem de ABD Doları (USD) cinsinden izleyen işgünü fiyat açıklanır, katılma paylarının alım-satım yerlerinde ilan edilir. A Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri Türk Lirası cinsinden. B Grubu fon katılma paylarının birim pay değeri ise Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuru esas alınır. Değerleme gününün tatil olması durumunda, bir önceki iş gününde değerlendirme yapılacaktır.

## Eski Şekil:

5.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

5.5.1. Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
- Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
- Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

Borsada işlem gören yabancı yatırım araçları ve yurtdışında işlem gören yatırım araçları için TSİ 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü borsa kapanmış ise yukarıdaki esaslara uygun olarak değerlendirme yapılır. TSİ 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü ilgili borsa kapanmamış ise aşağıda yer alan değerlendirme esasları uygulanacaktır.

- "Eurobond" ve "Yabancı Borçlanma Araçları"nın değerlemesinde, Türkiye saati ile (TSİ) Bloomberg veri dağıtım ekranlarında 16:15-16:45 arasında açıklanan alış-satış kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), değerlendirme günü itibari ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Alış veya satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. Tam işgünü olmayan günlerde ise 12:00-12:30 arasında yer alan alış satış kotasyonlarının ortalaması dikkate alınacaktır.



OSMANLI PORTFÖY Yönetimi A.Ş.

- b) Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi durumunda Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile değerlemede kullanılacak fiyatlar TSI 16:15-16:45 saatleri dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar çerçevesinde alınabilir. Bulunan değer ilgili yabancı para biriminin T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle dikkate alınır.
- c) "Yabancı hisse senedi", "Yabancı piyasalarda işlem gören Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu katılma payları ve Yatırım Ortaklıklarının Payları"nın değerlemesinde, TSI 17:00'a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSI 17:00'den sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyatlamasında portföye dahil edilecektir. Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değerlemede, Bloomberg ekranlarından TSI 16:30-17:00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde ve borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki günün kapanış fiyatı değerlendirme fiyatı kullanılır.

"Yapılandırılmış yatırım/borçlanma Araçları"nın değerlendirilmesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel fiyat kullanılır.

#### 5.5.2. Borsa Dışı Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirme;

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirme günündeki T.C Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerlendirme günü itibariyle en güncel kapanış seans değeri, BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerlendirme günü itibariyle en güncel kapanış seans değeri, borçlanma araçları için ise, değerlendirme günü itibariyle en güncel ağırlıklı ortalama fiyatı kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerlendirme günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swappoint" kadar) iletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde güncel fiyat, hesaplanacak olan teorik fiyattır. Şöyle ki: swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlendirilmesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlama yöntemleri kullanılacaktır.

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda ise





teorik fiyat hesaplanılarak değerlendirilir. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı tarafından elde edilen volatilité (bulunduğu durumda implied (zımni) aksi halde historical (tarihsel)) değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde de spot fiyat için, bir üst paragrafta belirtilen yöntemler kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

#### Yeni Şekil:

5.5. Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerlendirme esasları aşağıdaki gibidir.

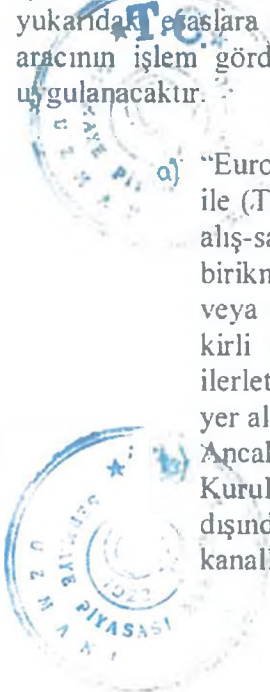
Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
- Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
- Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.

Borsada işlem gören yabancı yatırım araçları ve yurtdışında işlem gören yatırım araçları için TSI 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğu borsa kapanmış ise yukarıdaki esaslara uygun olarak değerlendirme yapılır. TSI 17:00'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğu ilgili borsa kapanmamış ise aşağıda yer alan değerlendirme esasları uygulanacaktır.

- "Eurobond" ve "Yabancı Borçlanma Araçları"nın değerlemesinde, Türkiye saati ile (TSI) Bloomberg veri dağıtım ekranlarında 16:15-16:45 arasında açıklanan alış-satış kotasyonlarının ortalamasına (temiz fiyat), değerlendirme günü itibari ile birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat kullanılır. Alış veya satış kotasyonu bulunmaması durumunda ise değerlemede kullanılacak kirli fiyat, bir önceki günün kirli fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. Tam işgünü olmayan günlerde ise 12:00-12:30 arasında yer alan alış satış kotasyonlarının ortalaması dikkate alınacaktır.

Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi durumunda Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile değerlemede kullanılacak fiyatlar TSI 16:15-16:45 saatleri dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından aynı esaslar çerçevesinde alınabilir. Bulunan değer ilgili yabancı



1

ORTAĞLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

para biriminin T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile çarpılması suretiyle dikkate alınır.

Yabancı ortaklık payları, yabancı piyasalarda işlem gören Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu katılma payları ve Yatırım Ortaklıklarının Paylarının değerlendirilmesinde, TSI 17:00'a kadar yapılan işlemler o günkü fiyat hesaplamasında portföye dahil edilecek, TSI 17:00'den sonraki işlemler bir sonraki iş günü fiyatlamasında portföye dahil edilecektir. Yurtdışı borsalardan alınan kıymetler için değerlendirilmede, Bloomberg ekranlarından TSI 16:30-17:00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) kullanılacaktır. Tam iş günü olmayan günlerde ve borsanın kapalı olması durumunda ise bir önceki günün kapanış fiyatı değerlendirilme fiyatı kullanılır.

Yapılandırılmış yatırım/borçlanma araçlarının değerlendirilmesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için değerlendirilmede güncel fiyat kullanılır.

#### İleri Valörlü İşlemlerin Değerleme Esasları;

a) İleri valörlü alınan Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS) valör tarihine kadar diğer DİBS'lerin arasına dahil edilmez. İleri valörlü satılan DİBS'ler ise valör tarihine kadar portföy değeri tablosunda kalmaya ve değerlendirilmeye devam eder. İleri valörlü DİBS alım ve satım işlemleri ayrı bir vadeli işlem sözleşmesi olarak değerlendirilir. İşlem tutarları ise valör tarihine kadar takastan alacak veya takasa borç olarak takip edilir.

b) İleri valörlü sözleşmenin değeri alış ve satış işlemlerinde aynı yöntemle hesaplanırken işlem alış ise pozitif (+), satış ise negatif (-) bir değer olarak portföy değeri tablosuna yansır. Aynı valörde ve aynı nominal değerde hem alış hem de satış yapılmış ise portföy değeri tablosunda her iki işlem aynı değerde fakat alış işlemi pozitif (+) satış işlemi ise negatif (-) olarak gözükecektir. Bu şekilde açtığı pozisyonu ters işlemle kapatmış olan fonlarda bu işlemler portföy değeri üzerinde bir etki yaratmayacaktır.

c) İleri valörlü işlemlerin değerlendirilmesi ise aşağıdaki formüle göre yapılacaktır:

İşlemin Değeri = Vade sonu Değeri / (1 + Bileşik Faiz/100)(vkg/365)

Vade Sonu Değer: Alım satım yapılan DİBS'in nominal değeri

Bileşik Faiz: Varsa değerlendirilme gününde BİAŞ'da valör tarihi işlemin valör tarihi ile aynı olan işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa değerlendirilme gününde BİAŞ'da aynı gün valörlü gerçekleşen işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, yoksa en son aynı gün valörlü olarak işlem gördüğü gündeki aynı gün valörlü işlemlerin ağırlıklı ortalama faiz oranı, bu da yoksa ihraç tarihindeki bileşik faiz oranıdır.

#### Borsa Dışı Repo, Ters Repo, Türev Araç ve Swap sözleşmelerine ilişkin değerlendirilme;

Portföye alınması aşamasında türev araç ve swap sözleşmesinin değerlendirilmesinde güncel fiyat kullanılır.

Opsiyon sözleşmelerinde güncel fiyat, karşı taraftan alınan fiyat kotasyonudur.

Forward sözleşmelerinde güncel fiyat, dayanak varlığın spot fiyatı baz alınarak hesaplanan teorik fiyattır. Dayanak varlığın spot fiyatı olarak; forward sözleşmenin konusunun döviz olması durumunda değerlendirilme günündeki T.C Merkez Bankası döviz kuru (işlemin yönüne göre alış veya satış), BIST pay senetleri için, ilgili pay senedinin değerlendirilme günü itibarıyla en güncel kapanış seans değeri.

borçlanma araçları için ise, değerlendirilme günü itibarıyla en güncel ağırlıklı ortalama fiyat kullanılacaktır. Bulunan spot değerler, değerlendirilme



günü ile forward işlemin vade tarihi arasındaki gün sayısına tekabül eden uygun TL ve döviz piyasası faizleri ile (dayanak varlığın döviz olması durumunda ise Bloomberg FRD sayfasından alınacak "swappoint" kadar) iletilecek ve teorik fiyata ulaşılabilecektir. Farklı dayanak varlığın kullanılması durumunda ise piyasa fiyatını en iyi yansıtacak yöntemler kullanılır.

Swap sözleşmelerinde güncel fiyat, hesaplanacak olan teorik fiyattır. Şöyle ki: swap sözleşmeleri nitelik açısından pek çok farklı form altında yapılabileceğinden, swap sözleşmelerin değerlemesine esas teşkil eden yerel faiz, yabancı para cinsinden döviz, döviz kurları ya da diğer değerlendirme faktörleri hakkındaki bilgiler belgelendirilecek olup, teorik fiyat hesaplamasında, sözleşmenin konusuna göre tahvil fiyatlaması yöntemi (IRR), FRA (Forward Rate Agreement) yöntemi gibi bugünkü değer hesaplama yöntemleri ile sözleşmelerin niteliğine uygun diğer genel kabul görmüş teorik fiyatlamaya yöntemleri kullanılacaktır.

Opsiyon sözleşmeleri için fonun fiyat açıklama dönemlerinde;

- Değerlemede kullanılmak üzere güncel piyasa fiyatının bulunmadığı durumlarda ve
- Karşı taraftan fiyat kotasyonu alınamadığı durumlarda ise

teorik fiyat hesaplanılarak değerlendirme yapılır. Teorik fiyat hesaplamasında veri sağlayıcı tarafından elde edilen volatilité (bulunduğu durumda implied (zımni) aksi halde historical (tarihsel)) değerleri kullanılarak ve genel kabul görmüş yöntemlerle (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) hesaplama yapılır. Hesaplama için döviz opsiyonlarında Bloomberg OVML, hisse ve endeks opsiyonlarında Bloomberg OVME sayfaları ya da uygun görülebilecek diğer hesaplama araçları kullanılacaktır. Bu yöntemlerle elde edilen ve 100 baz puanlık yüzdesel prim alış/satış kotasyonu varsayımı ile hesaplanan alış (bid) veya satış (ask) fiyatı kullanılacaktır. Opsiyon değerlemelerinde de spot fiyat için, bir üst paragrafta belirtilen yöntemler kullanılacaktır. Farklı ve daha karmaşık yapıda opsiyonların kullanılması ya da değerlendirme için oluşabilecek diğer unsurlar durumunda ise, değerlendirme için en uygun yöntem kullanılacaktır.

Borsa dışı repo-ters repo sözleşmelerinde değerlemenin objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi esastır. Bu çerçevede, borsa dışı repo ve ters repo sözleşmeleri, işlemin faiz oranı dikkate alınarak vade sonuna kadar iç verim oranı ile değerlendirilir.

#### Eski Şekil:

5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediğı ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğı; genel kabul görmüş yöntemler (Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak kontrol edilir. Kullanılan teorik fiyat hesaplama yöntemlerine ilişkin esaslara işbu izahnamenin 5.5.2. maddesinde yer verilmiştir

#### Yeni Şekil:

5.6. Borsa dışında taraf olunacak sözleşmelere ilişkin olarak aşağıdaki esaslara uyulur:

Kurucu nezdindeki Risk Yönetimi Birimi tarafından borsa dışı türev araç sözleşmelerinin "adil bir fiyat" içerip içermediğı ve sözleşmelerin portföye dahil edilmesinden sonra karşı taraftan alınan fiyat kotasyonunun uygunluğı; genel kabul görmüş yöntemler





(Black&Scholes modeli, Binomial model veya Monte-Carlo simülasyonu gibi) kullanılarak hesaplanan teorik fiyat ile değerlemede kullanılacak fiyat arasında karşılaştırma yapılarak fiyat kontrol edilir. Kullanılan teorik fiyat hesaplama yöntemlerine ilişkin esaslara işbu izahnamenin 5.5. maddesinde yer verilmiştir

Borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şekilde objektif koşullarda yapılması ve adil bir fiyat içermesi zorunludur. Bu bakımdan borsa dışında taraf olunacak repo-ters repo sözleşmelerinin faiz oranlarının borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranlarının dikkate alınarak belirlenmesi esastır. Buna ilişkin kontroller Kurucu İç Kontrol Birimi tarafından; ilgili vade için BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarında oluşan faiz oranları, ilgili vadede BIST Borçlanma Araçları Piyasası Repo-Ters Repo Pazarında işlem geçmemesi halinde, Türkiye Bankalar Birliği tarafından ilan edilen Türk Lirası referans faiz oranı uygulamasında ilan edilen fişing oranları dikkate alınarak ilgili vade için doğrusal yakınsama yöntemi ile elde edilen teorik faiz oranları baz alınarak, Kurucu Yönetim Kurulu tarafından kabul edilmiş İç Kontrol Prosedürü'nde belirtilen limitler ve kurallar dahilinde yapılır.

**Eski Şekil:**

#### **VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI**

Fon satış başlangıç tarihinde bir adet payın nominal fiyatı (birim pay değeri) 1 TL'dir. Takip eden günlerde fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fonun satış başlangıç tarihi

16.11.2015'dir

**Yeni Şekil:**

#### **VI. KATILMA PAYLARININ ALIM SATIM ESASLARI**

Fon Katılma payları A grubu ve B grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A grubu payların alım satımı Türk Lirası, B grubu payların alım satımı ise Amerikan Doları üzerinden gerçekleştirilir.

Fonun birim pay değeri, fon toplam değerinin katılma paylarının sayısına bölünmesiyle elde edilir. Fon birim pay değeri yukarıda belirlenen pay grupları çerçevesinde, bağlı olduğu pay grubuna göre Türk Lirası ve Amerikan Doları (USD) cinsinden hesaplanır ve ilan edilir. B Grubu payların Amerikan Doları (USD) cinsinden değerinin hesaplanmasında; ilgili gün için hesaplanan TL cinsi pay fiyatının TCMB tarafından saat 15:30'da ilan edilen gösterge niteliğindeki Amerikan Doları (USD) döviz alış kuruna bölünmesi suretiyle tespit edilir. Fon'un birim pay değeri, her ayın son iş günü tespit ve ilan edilir. Türk Lirası (TL) veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Fonun satış başlangıç tarihi 16.11.2015'dir

Fon dönüşümünden önce tedavülde bulunan tüm katılma payları A grubu katılma payı sayılmaktadır

Fon katılma payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde nitelikli yatırımcı vasfına haiz yatırımcılara satılabilir.

### Eski Şekil:

#### 6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edilebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edilebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

Alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar, o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle, bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır

### Yeni Şekil:

#### 6.2. Alım Bedellerinin Tahsil Esasları

Alım talimatının verilmesi sırasında, talep edilen katılma payı bedelinin Kurucu tarafından tahsil edilmesi esastır. Alım talimatları pay sayısı ya da tutar olarak verilebilir. Kurucu, talimatın pay sayısı olarak verilmesi halinde, alış işlemine uygulanacak fiyatın kesin olarak bilinmemesi nedeniyle, katılma payı bedellerini en son ilan edilen satış fiyatına %10 ilave marj uygulayarak tahsil edilebilir. Ayrıca, katılma payı bedellerini işlem günü tahsil etmek üzere en son ilan edilen fiyata marj uygulanmak suretiyle bulunan tutara eş değer kıymeti teminat olarak kabul edilebilir.

Talimatın tutar olarak verilmesi halinde ise belirtilen tutar tahsil edilerek, bu tutara denk gelen pay sayısı fon fiyatı açıklandıktan sonra hesaplanır.

A Grubu pay alım talimatının karşılığında tahsil edilen tutar o gün için yatırımcı adına nemalandırılmak suretiyle bu izahnamede belirlenen esaslar çerçevesinde, katılma payı alımında kullanılır.

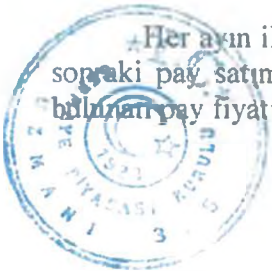
B Grubu pay alım talimatı veren yatırımcılardan tahsil edilen tutarlar nemalandırılmayacaktır.

### Eski Şekil:

#### 6.3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların bu izahnamenin 5.2 maddesi çerçevesinde her ayın ilk iş günü olarak belirlenen değerleme gününden önce verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.

Her ayın ilk iş günü olarak belirlenen değerleme gününden sonra iletilen talimatlar bir sonraki pay satım talimatı döneminde verilmiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden yerine getirilir.



  
OSMANLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## Yeni Şekil:

### 6. 3. Katılma Payı Satım Esasları

Yatırımcıların bu izahnamenin 5.2 maddesi çerçevesinde her ayın son iş günü olarak belirlenen değerleme gününden önce verdikleri katılma payı satım talimatları talimatın verilmesini takip eden ilk değerleme gününde bulunacak pay fiyatı üzerinden her ayın 5. iş günü yerine getirilir.

Her ayın son iş günü olarak belirlenen değerleme gününden sonra iletilen talimatlar bir sonraki pay satım talimatı döneminde verilmemiş olarak kabul edilir ve izleyen değerlemede bulunan pay fiyatı üzerinden her ayın 5. iş günü yerine getirilir.

## Eski Şekil:

### 6.5. Performans Ücreti:

Kurucu, performans ücreti kriteri olarak "KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi +1" değerini kullanır. Anılan değer, her bir müşteri için ve aynı müşterinin her bir farklı tarihte fon katılma payı alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi, her iş günü bazında [www.tkyd.org.tr](http://www.tkyd.org.tr) adresinde açıklanmaktadır. Söz konusu değer açıklanmadığı günlerde ise, en son açıklanan değer kullanılır. "KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi +1", KYD 1 Aylık Brüt ABD Dolar Mevduat Endeksi getirisi üzerine yıllık %1 ek getiri ekleneceğini belirtmektedir. Ek getirinin hesaplanmasında yatırımcının katılma paylarının performans dönemi göz önüne alınır. Örneğin 182 günlük bir performans döneminde ek getiri %0.5 olarak gerçekleşirken 300 günlük bir performans dönemi için ek getiri %0,824 olacaktır. KYD 1 Aylık ABD Dolar mevduat endeksinin TL'ye, fonun ABD Doları bazındaki varlıkların TL'ye çevrilmesinde kullanılan ABD Dolar/TL paritesi kullanılır.

Performans ücreti, her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü) ve/veya fon katılımcısının takvim yılı bitiminden önce satış emri vermeleri durumunda "yüksek iz değer" yöntemi kapsamında hesaplanır. "Yüksek iz değer", takvim yılı sonlarında ilgili yıl sonunda ilan edilmiş olan birim pay değerinin, takvim yılı içerisindeki bir ayda satım emri verilmiş olması halinde ise satış emrinin gerçekleştirileceği birim pay değerinin daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans ücretine konu olmuş en yüksek birim pay değerinin üstünde olması durumunda performans ücretinin tahsil edileceğini belirten yöntemdir. Fon payları satın alındıkları andan itibaren "yüksek iz değer" alış maliyeti olarak kaydedilir ve bu seviye ile takip edilmeye başlanır.

Kurucu her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü), her bir yatırımcının her bir yatırımı için ayrı ayrı takip edilen "yüksek iz değer" için yeni bir iz değer oluşması (takvim yılı sonu itibarıyla ilan edilen fon pay fiyatının pay alımından itibaren daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş en yüksek birim pay değerinden yüksek olması durumu) ve aynı dönemler bazında fon getirisinin "KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi +1" getirisinin üzerinde gerçekleşmesi durumunda fondan elde edilen getirinin "KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi +1" getirisini aşan kısmının %20'si tutarında performans ücreti tahsil eder. "Yüksek iz değer" için yeni bir oluşması, değerleme günü itibarıyla açıklanmış pay fiyatının daha önceki yıl sonlarında ilan edilmiş ve performans ücretine konu olmuş en yüksek pay birimi değerinin üzerinde olması durumunda gerçekleşir.

Fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak kaydıyla dönem sonlarında fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki katılma payı fiyatı ile fondan çıkmak



istedikleri dönem sonundaki katılma payı fiyatı arasındaki pozitif değişimin aynı dönemdeki "KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi +1" getirisinden fazla olması durumunda, fon pay getirisi ile karşılaştırma ölçütü arasındaki farkın %20'sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Nitelikli yatırımcının satın almış olduğu katılma payları fona giriş yaptığı takvim yılı içinde satmaması ve anılan yılı takip eden takvim yılları içinde satması durumunda ise, bir önceki performans ücretine konu katılma pay değeri ile fondan çıkmak istenilen dönem sonundaki katılma payı değeri arasındaki pozitif fark, aynı dönem için gerçekleşen "KYD 1 Aylık ABD Dolar Mevduat Endeksi +1" getirisinden yüksekse aradaki farkın %20'sinin katılma pay sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti katılımcıdan tahsil edilir. Eğer pay satım talimatı verildiği ana kadar fonda kalma süresi boyunca yatırımcıdan herhangi bir performans ücreti tahsil edilmemişse, pay satım anında hesaplanacak performans ücreti için performans ücretine konu katılma payı değeri yerine katılımcının söz konusu yatırımının "" olan alış maliyeti kullanılır.

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Performans ücretine her takvim yılı sonunda (12. ayın son iş günü) hak kazanılması halinde katılımcıların fondan ayrılmasını beklenmeksizin, yukarıda anlatılan yöntem uygun olarak, ilave bir talep veya emir beklenmeksizin, yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda nakde çevrilmesi suretiyle tahsil edilir.

Performans ücreti Kurucu'ya ödenir.

Örnek 1:

| İşlem                          | Tarih      | Fon Pay Fiyatı(F) | Satın Alınan Adet(A) | Maliyet(M) | Yüksek İz Değeri | Maliyet Tutarı(MxA) | Fon Değeri(AxF) | Mevduat Endeksi USD(KYDUSD) | Kur(USD) | Mevduat Endeksi TL (KYDUSDxUSD)Değeri |
|--------------------------------|------------|-------------------|----------------------|------------|------------------|---------------------|-----------------|-----------------------------|----------|---------------------------------------|
| Alım                           | 17.11.2013 | 0,010000          | 100.000.000          | 0,01       | 0,01             | 1.000.000           | 1.000.000       | 108,98742                   | 2,0374   | 222,0509695                           |
| Performans Dönemi Bitiş Tarihi | 31.12.2013 | 0,010632          | 100.000.000          | 0,01       | 0,010632         | 1.000.000           | 1.063.200       | 109,26473                   | 2,1304   | 232,7775808                           |

| İşlem                          | Tarih      | Performans Dönemi Fon Getirisi | Mevduat Endeksi USD Getirisi | %1.0 Ek getiri | Karşılaştırma Ölçütü Getirisi |
|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------------|
| Alım                           | 17.11.2013 |                                |                              |                |                               |
| Performans Dönemi Bitiş Tarihi | 31.12.2013 | 5,32%                          | 4,83%                        | 0,12%          | 4,95%                         |

Yatırımcı, 17.11.2013 tarihinde 100.000.000 adet katılma payını, pay başına 0,01 TL'den satın almıştır. Bu tarih itibarıyla yatırımcının yatırım tutarı 1.000.000 TL'dir. Satın alınma tarihi itibarıyla bu paylar için "yüksek iz değeri" satın alış maliyetidir (0,01).



*[Signature]*  
ORTAĞLI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Yatırımcı, 31.12.2013 tarihine kadar pay satım emri vermemiştir. Bu durumda 31.12.2013 tarihi itibarıyla, yatırımcının 17.11.2013 tarihinde başlayan yatırımlarının ilk performans dönemi sonlanmıştır.

17.11.2013-31.12.2013 tarihleri arasında fon getirisi %6,32 olarak gerçekleşmiştir. Aynı tarih aralığında KYD 1 Aylık Mevduat USD endeks getirisinin hesaplanmasında başlangıç endeks değeri başlangıç tarihindeki döviz kuru ile, performans dönemi sonunda oluşan endeks değeri ise bu tarihteki döviz kuru ile çarpılarak endeksin Türk Lirası bazında getirisi  $\%4,83 \left( \frac{232.778}{222.051} - 1 = \%4,83 \right)$  olarak hesaplanır. 17.11.2013-31.12.2013 tarihleri arasında geçen 44 günlük süre için hesaplanan yıllık %1'lik ekstra getirinin, KYD 1 Aylık Mevduat USD getirisine eklenmesi ile performans ücreti kriterinin getirisi %4,95 olarak hesaplanır.

Performans ücretinin oluşması için i) fon fiyatının, "yüksek iz değer" seviyesinden yüksek olması, ii) fon getirisinin performans ücreti kriteri getirisinden yüksek olması gerekmektedir. 31.12.2013 tarihi itibarıyla hem fon fiyatı "yüksek iz değer" seviyesinin üzerinde gerçekleşmiş (0,010632>0,01) hem de fon getirisi performans ücreti getirisinden yüksek (%6,32>%4,95) gerçekleşmiştir. Bu durumda performans ücretine hak kazanılmıştır.

Performans ücretine konu matrah 13.700 TL'dir. Performansa konu matrahın %20 ile çarpılması ile 2.740 TL'lik performans ücretine hak kazanılır.

Gösterim kolaylığı ve özün anlatılabilmesinin sağlanabilmesi amacıyla tüm örneklerde performans ücreti tahsilatlarının müşteri tarafından fonun dışından yapıldığı varsayılmaktadır. Bu varsayımdan ötürü yatırımcının elindeki pay adetlerinde oluşacak değişimler hesaplamalarda ihmal edilmektedir.

Fakat uygulamada performans ücretine hak kazanıldığında yatırımcının hesabında bulunan fon paylarından, performans ücreti karşılığı fon bozumu yapılması suretiyle komisyon tahsil edilecektir. Bu sebeple performans ücreti tahsil edildiği durumlarda yatırımcının elinde bulunan pay adedinde azalma olacaktır.

Örnek 2:

| Örnek 2 |            |                   |                      |            |                  |                     |                 |                             |          |                                       |
|---------|------------|-------------------|----------------------|------------|------------------|---------------------|-----------------|-----------------------------|----------|---------------------------------------|
| İşlem   | Tarih      | Fon Pay Fiyatı(F) | Satın Alınan Adet(A) | Maliyet(M) | Yüksek İz Değeri | Maliyet Tutarı(MxA) | Fon Değeri(AxF) | Mevduat Endeksi USD(KYDUSD) | Kur(USD) | Mevduat Endeksi TL (KYDUSDxUSD)Değeri |
| Satış   | 31.03.2014 | 0,011169          | 20.000.000           | 0,01       | 0,010632         | 200 000             | 223.378         | 109,60052                   | 2,205    | 241,6691466                           |

| İşlem | Tarih      | Fon Pay Fiyatı (F) | Mevduat Endeksi USD Getirisi | %1.0 Ek getirisi(EG) | Karşılaştırma Ölçütü Getirisi |
|-------|------------|--------------------|------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Satış | 31.12.2014 | 0,011169           | 3,80%                        | 0,247%               | 4,047%                        |



Yatırımcı, 31.03.2014 tarihinde 20.000.000 adet fon katılma payını satmış olsun. Bu durumda, satılan payların performans ücretine konu olmuş paylar olması sebebiyle 31.12.2013 tarihinde yeni bir "yüksek iz değer" (0,010632) oluşmuştur. "Yüksek iz değer" bu durumla

0.010632 olarak güncellenir ve sonraki performans ücreti hesaplamalarında başlangıç tarihi olarak en son güncelleme tarihi kullanılır.

31.03.2014 tarihinde satılan payların, en son performans ücretine konu oldukları 31.12.2013 tarihinden itibaren fon getirisi %5,07 (0,01116892/0,010632-1) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde performans ücreti kriterinin getirisi %4,047  $\left( \frac{241,625}{232,778} + (1,0 \times 90 / 365) - 1 = \%4,047 \right)$  olarak gerçekleşmiştir. Fon getirisinin, kriter getirisinden yüksek olmasının yanı sıra, 31.03.2014 tarihindeki fon fiyatının "yüksek iz değer"nden yüksek olmasından dolayı performans ücretine hak kazanılmıştır. Performans ücretine konu matrah 2.175,31 TL'dir (20.000.000x0,010632x(%5,07-%4,047)). Bu matrahın %20 ile çarpılması ile 435,06 TL'lik performans ücreti hesaplanmaktadır.

Fon payı satılması sonucunda diğer katılma payları için yeni bir "yüksek iz değer" oluşmaz.

#### Örnek 3:

| Örnek 3 |            |                   |                      |            |                  |                     |                 |                              |          |                                       |
|---------|------------|-------------------|----------------------|------------|------------------|---------------------|-----------------|------------------------------|----------|---------------------------------------|
| İşlem   | Tarih      | Fon Pay Fiyatı(F) | Satın Alınan Adet(A) | Maliyet(M) | Yüksek İz Değeri | Maliyet Tutarı(MxA) | Fon Değeri(AxF) | Mevduat Endeksi USD(KYD USD) | Kur(USD) | Mevduat Endeksi TL (KYDUSDxUSD)Değeri |
| Alım    | 30.06.2014 | 0,011164          | 50.000.000           | 0,011164   | 0,011164         | 558.200,000         | 558.200         | 109,60052                    | 2,205    | 241,6691466                           |

Yatırımcının 30.06.2014 tarihinde 50.000.000 adet ekstra fon katılma payının satın alması durumunda bu paylar için "yüksek iz değer" satın alma maliyeti olan 0,011164 olarak kaydedilir. Bu payların performans hesaplamaları, 17.11.2013 tarihinde satın alınan paylardan ayrı takip edilir.

#### Örnek 4:

| Örnek 4                                    |            |                   |                      |            |                  |                     |                 |                              |          |                                       |
|--------------------------------------------|------------|-------------------|----------------------|------------|------------------|---------------------|-----------------|------------------------------|----------|---------------------------------------|
| İşlem                                      | Tarih      | Fon Pay Fiyatı(F) | Satın Alınan Adet(A) | Maliyet(M) | Yüksek İz Değeri | Maliyet Tutarı(MxA) | Fon Değeri(AxF) | Mevduat Endeksi USD(KYD USD) | Kur(USD) | Mevduat Endeksi TL (KYDUSDxUSD)Değeri |
| 17.11.2013 tarihinde alınan paylar         | 31.12.2013 | 0,011688          | 80.000.000           | 0,01       | 0,010632         | 800.000             | 935.040         | 109,26473                    | 2,13     | 232,7338749                           |
| 30.06.2014 tarihinde alınan paylar         | 30.06.2014 | 0,011688          | 50.000.000           | 0,011164   | 0,0111636        | 558.200             | 584.400         | 112,77213                    | 2,21     | 249,2264024                           |
| 31.12.2014 tarihi itibarıyla piyasa değeri |            | 0,011688          |                      |            |                  |                     |                 | 115,55760                    | 2,19     | 253,0711427                           |

| İşlem                              | Tarih      | Performans Dönemi Fon Getirisi | Mevduat Endeksi USD Getirisi | %1.0 Ek getiri | Karşılaştırma Ölçütü Getirisi |
|------------------------------------|------------|--------------------------------|------------------------------|----------------|-------------------------------|
| 17.11.2013 tarihinde alınan paylar | 31.12.2013 | 9,83%                          | 8,72%                        | 1,00%          | 9,72%                         |



Osmanlı PORTFÖY Yönetimi A.Ş.



|                                    |            |        |        |        |        |
|------------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| 30.06.2014 tarihinde alınan paylar | 30.06.2014 | 4,694% | 1,543% | 0,501% | 2,041% |
|------------------------------------|------------|--------|--------|--------|--------|

Yatırımcı, 31.12.2014 tarihine kadar alım ya da satım emri vermemiştir. Bu tarihte yatırımcının hesabında 0,01 TL maliyetli 80.000.000 adet (yüksek iz değeri =0,010632) ve 0,011164 maliyetli 50.000.000 adet (yüksek iz değeri =0,011164) katılma payı bulunmaktadır. 31.12.2014 tarihinde fon pay birim fiyatı 0,011688 olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2014 tarihinde KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksi 115.5575994'ten, USDTRY kuru ise 2,19'dan kapanmıştır. Bu durumda KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat USD Endeksi'nin TL bazında değeri 253.071143 olarak gerçekleşmiştir.

İki farklı tarihte satın alınmış bu paylar için ayrı ayrı hesaplama yapılarak performans ücretine hak kazanılıp kazanılmadığının kontrol edilmesi gerekmektedir.

Öncelikle, 17.11.2013 tarihinde satın alınan paylar için 31.12.2013 tarihinde performans ücreti doğmuş ve "yüksek iz değeri" bu tarihte 0,010632 olarak güncellenmiştir. 31.12.2014 tarihinde oluşan fon fiyatı, "yüksek iz değeri" den yüksektir (0,011688>0,010632). Bundan dolayı ikinci aşamada fon getirisi ile performans ücreti kriterinin getirisi karşılaştırılır.

31.12.2013-31.12.2014 tarihleri arasında fon getirisi %9,93 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde performans ücreti kriterinin getirisi %9,72'dir. Fon getirisinin, performans ücreti kriteri getirisinden yüksek olmasından dolayı (%9,93>%9,72) 17.11.2013 tarihinde satın alınan paylar için performans ücretine hak kazanılmıştır. Performans ücretine konu matrah 1.786,176 TL dir.  $(80.000.000 \times 0,010632 \times (\%9,93 - \%9,72))$ . Bu matrahın % 20 ile çarpılması ile 357,23 TL 'lik performans ücreti hesaplanır.

30.06.2014 tarihinde satın alınan paylardan 31.12.2014 tarihine kadar performans ücreti kesilmemiştir. Bundan dolayı söz konusu payların "yüksek iz değeri" satın alma fiyatı olan 0,011164'dür. 31.12.2014 tarihinde oluşan fon fiyatı, "yüksek iz değeri"nden yüksektir (0,011688>0,011164). Bundan dolayı ikinci aşamada fon getirisi ile performans ücreti kriterinin getirisi karşılaştırılır.

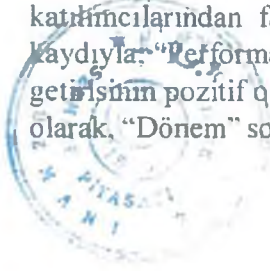
30.06.2014-31.12.2014 tarihleri arasında fon getirisi %4,69 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde performans ücreti kriterinin getirisi %2,041'dir. Fon getirisinin performans ücreti kriteri getirisinden yüksek olmasından dolayı (%4,69>%2,041) 30.06.2014 tarihinde satın alınan paylar için performans ücretine hak kazanılmıştır.

Performans ücreti matrahı 14.807 TL'dir. Performansa konu matrahın %20 ile çarpılması ile hak edilen performans ücretinin 2.961,4 TL olduğu bulunur.

#### Yeni Şekil:

##### 6.5. Performans Ücreti:

Kurucu, yönetim ücretinin yanı sıra aşağıdaki koşulların gerçekleşmesi halinde fon katılımcılarından farklı dönemlerde yaptıkları her bir yatırım için ayrı ayrı hesaplanmak kaydıyla, "Performans Ücreti" tahsil eder. Performans ücreti tahsil edilmesi için dönemsel fon getirisinin pozitif olması ve aynı dönemdeki "Eşik Değer" getirisini aşması gerekmektedir. Ek olarak, "Dönem" sonundaki Fon Pay Değeri'nin, aşağıda anlatıldığı şekilde bulunacak "Yüksek



ORTAĞI PORTFÖY YÖNETİMİ

İz" değerini aşması gerekmektedir.

Performans Gözden Geçirme Tarihi 12. Ayın son değerleme günüdür. Performans ücreti hesaplaması Performans Gözden Geçirme tarihinde ve satış gerçekleştiğinde yapılır

**Performans Ücreti:** Pay sahipleri için her birim pay için Fon Birim Pay fiyatında oluşan getirinin eşik değer getirisini aşan kısmının %20'sidir.

**Eşik Değer:** Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1 olarak belirlenmiştir. Amerikan Doları (USD) cinsinden ihraç edilen B grubu paylar için eşik değer getirisi, BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksinin hesaplama dönemindeki getirisine %1 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek hesaplanmaktadır. TL cinsinden ihraç edilen A grubu paylar için eşik değer getirisi ise endeksin dönem başı ve dönem sonu değerinin ilgili günlerde TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisine %1 ek getirinin hesaplama dönemine denk gelen kıst getirisi eklenerek hesaplanmaktadır.

**Nispi Getiri:** Performans dönemi sonu itibarı ile hesaplanan portföyün vergi öncesi getiri oranından eşik değer çıkarılması sonucu bulunacak pozitif ya da negatif yüzdesel değerdir.

**Yüksek iz değer:** Alış tarihindeki fon birim pay değeri veya performans ücreti tahsil edilmiş ise performans ücreti tahsil edilen fon birim pay değeri.

**Fon Birim Pay Değeri Getirisi:** Fondan çıkış yapıldığı tarihteki veya performans değerleme dönemindeki (Fon Birim Pay Değeri / Yüksek iz değer) -1

Bütün hesaplamalarda "İlk Giren İlk Çıkar" (FIFO) yöntemi uygulanır. Kurucu, performans kriteri olarak izahnamenin 2.4 maddesinde pay grubu bazında belirtilen eşik değeri kullanır. Bu değer, her bir yatırımcı için ve aynı yatırımcının her bir farklı tarihte alımını gerçekleştirdiği günden itibaren ayrı ayrı takip edilmeye başlanır ve fonda kalma süresi boyunca hesaplanır. Kurucu, her takvim yılının 12. ayının son işgünü takip eden 5. işgünü içerisinde yatırımcı bazında, katılma payı sahiplerinin fondan ayrılmasını beklemez, fon katılma payını elinde bulundurduğu süreye ait fon eşik değerini aşan fon getirisi üzerinden %20 tutarında performans ücretini yatırımcı hesabından varsa nakit olarak, yoksa yatırımcının sahip olduğu katılma paylarının tekabül eden tutarda nakde çevrilmesi suretiyle tahsil eder.

Dönem sonundaki değerleme günü ve/veya fondan çıkış tarihinde farklı giriş tarihleri için hesaplanan kar/zarar tutarları mahsup edilmeden birbirinden bağımsız olarak değerlendirilir.

Bu çerçevede, fona giriş yaptığı takvim yılı içerisinde olmak üzere fondan çıkış yapmak isteyen yatırımcılardan, fona giriş tarihindeki fon pay değeri ile fondan çıkmak istedikleri dönem sonundaki fon pay değeri arasındaki pozitif değişimin, aynı dönemdeki fon eşik değerini aşan kısmı üzerinden yukarıda belirtilen limitler paralelinde performans ücretine konu olan fon payı sayısı ile çarpılması suretiyle hesaplanacak performans ücreti tahsil edilir.

Performans ücreti hesaplamasında "High Watermark" (Yüksek İz Değer) uygulanır. Buna göre, fon satın alış tarihindeki fon pay değeri aynı zamanda "Yüksek İz" değeri olarak kabul edilir. Performans ücreti hesaplama günündeki fon fiyatının (fon pay değerinin) "Yüksek İz" değerini aşması ve nispi getirinin pozitif olması halinde performans ücreti tahsil edilir.

Yüksek iz değer, performans ücreti alınan dönem itibarıyla performans ücretine esas birim pay değeri olarak yeniden belirlenir.



Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.

### A grubu paylar için

**Eşik Değer Getirisi** = (( Dönem Sonu BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi USD + %1) x (Dönem Sonu TCMB USD/TL Döviz alış kuru)) / ((Dönem Başı BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi + %1 ) x (Dönem Başı TCMB USD/TL Döviz Alış Kuru)) - 1

### B grubu paylar için

**Eşik Değer Getirisi** = (BIST-KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi + %1 )

BIST-KYD 1 Aylık USD Mevduat Endeksi + %1, her iş günü bazında [www.tkyd.org.tr](http://www.tkyd.org.tr) adresinde açıklanmaktadır. Söz konusu değerler açıklanmadığı günlerde ise, en son açıklanan değer kullanılır.

Ek getirinin hesaplanmasında yatırımcının katılma paylarının performans dönemi göz önüne alınır. Örneğin 182 günlük bir performans döneminde ek getiri: %1 x 182/365 = %0.499 olarak gerçekleşirken 300 günlük bir performans dönemi için ek getiri: %1 x 300/365 = %0.822 olacaktır.

**Fon getirisi** = (Dönem sonu fon birim pay fiyatı/Yüksek İz değeri)-1)

Performans ücreti hesaplama gününde fon fiyatının Yüksek İz değerinin altında kalması halinde fon performans ücreti tahsil edilmez.

Bir sonraki performans ücreti hesabı için baz oluşturacak Yüksek İz değerinin belirlenmesinde üç durum ortaya çıkabilir:

- Fon getirisi pozitif ve fon getirisi eşik değerden yüksek ise Yüksek İz değeri, performans ücreti kesilen tarihteki fon pay değeri olarak güncellenir.
- Fon getirisi negatif ancak eşik değer getirisinden yüksek ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değeri en son performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.
- Fon getirisi pozitif, fakat fon getirisi eşik değerden düşük ise performans ücreti kesilmediğinden Yüksek İz değeri performans ücreti kesilen tarihteki fon birim pay değeri olarak alınmaya devam eder.

Performans gözden geçirme tarihleri dışındaki tarihlerde satım talimatı verildiğinde hesaplanan performans ücreti satış tutarından düşülerek kalan kısım yatırımcıya ödenir.

Performans ücreti Kurucu'ya ödenir.

**Performans ücretinin hesaplanmasında aşağıdaki formül kullanılacaktır:**

$$(((\text{Fon birim pay değerinin getirisi}(\%)- \text{Eşik değerin getirisi}(\%))*\%20)*\text{dönem başı fon birim pay değeri}*\text{pay miktarı})$$

Farklı dönemlerde Fon'a giriş yapılan her bir pay için ayrı ayrı hesaplanır. Diğer bir deyişle, her bir fon alımı, ayrı bir yatırım olarak değerlendirilir. Aynı yatırımcının fon satışı olduğunda, İlk Giren İlk Çıkar (FIFO: First In First Out) yöntemiyle getiri hesaplanır.



Hesaplama TL cinsinden ihraç edilen A Grubu paylar için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat USD Endeksi + %1'in dönem sonunda TCMB tarafından açıklanan döviz alış kuru dikkate alınarak hesaplanan TL bazında getirisi. USD cinsinden ihraç edilen B Grubu paylar için USD cinsinden yapılır.

### Performans Ücreti Hesaplamasına İlişkin Örnekler

#### Örnek 1:

Yatırımcı 30 Haziran 2015 tarihindeki 1.00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1.00 TL) 100.000 adet A grubu fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2015'e kadar Fon'un getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1.06 TL olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %4,0 olmuştur.

Yatırımcı 30 Haziran 2016 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerleme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660 TL), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

**Cevap:** Fon payı alım tarihinde Yüksek İz Değer fon birim fiyatı olan 1.00 TL'dir. Performans dönemi sonunda (yılın son değerleme tarihinde) Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına  $(\%6 - \%4) \times \%20 = 0,004$ , toplam

1,00 TL x 100.000 pay x %0,4 olmak üzere 400 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değer 1.06 TL olmuştur. Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Haziran 2016 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti,  $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100,000 \times 1,06$  TL formülü ile 1.060 TL olmuştur.

#### Örnek 2:

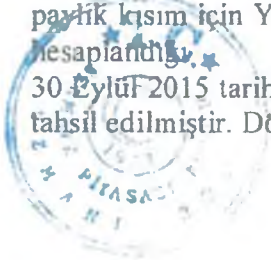
Yatırımcı 27 Şubat 2015 tarihindeki 1,00 TL birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 TL) 100.000 adet fon A grubu katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2015 tarihindeki 1,02 TL birim fiyattan 300.000 adet daha A grubu fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2015 tarihindeki 1,15 TL fiyattan ise 180.000 adet A grubu fon katılma payını satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2015'de fon pay değeri 1,18 TL olmuştur.

Eşik Değerin getirisi 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %3,5, 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %2,5, 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasında %4,0 olmuştur.

Yatırımcı 2016 ve 2017 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2016 yılında fonun getirisi (-%2,5), Eşik Değerin getirisi ise %6,0 olmuştur. 2017 yılında fonun getirisi %18,0, Eşik Değerin getirisi %7,5 olmuştur.

**Cevap:** Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2015 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet A grubu fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet pay için 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet A grubu katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 27 Şubat 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplanması.

30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %15'tir  $(1,15/1,0-1)$ . Pay başına  $(\%15,0 - \%3,5) \times \%20$



x 1,0 TL = 0,023 TL, toplam 100.000 pay x 0,023 TL/pay olmak üzere 2.300 TL Performans Ücreti kesilmiştir.

31 Mart 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1.02 TL'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı 30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %12,75'tir.  $(1,15/1,02 - 1)$ . Buna göre, pay başına  $(\%12,75 - \%2,5) \times \%20 \times 1,02 = 0,0209$  TL, toplam 80.000 pay x 0,0209 TL/pay olmak üzere 1.672 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 TL  $(2.300+1.672)$  olmuştur.

Yılın son değerlendirme gününde (31 Aralık 2015) yatırımcının elinde kalan 220.000 adet A grubu fon katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Kalan payların satın alma fiyatının hesaplandığı 31 Mart 2015 tarihinde Yüksek İz değeri 1.02 TL, son değerlendirme gününde fon fiyatı 1,18 TL olmuştur. Dönemin fon getirisi %15,7'dir  $(1,18/1,02-1)$ . Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının yüksek iz değeri aşması nedeniyle pay başına  $(\%15,7-\%4,0) \times \%20 \times 1,02 = 0,0239$  TL, toplam 220.000 pay x 0,0239TL/pay olmak üzere 5.251 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1.18 TL olmuştur.

2016 yılında fonun getirisi eşik değerin getirisinin altında kaldığı ve (-) negatif olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2017 yıl sonu itibariyle hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi  $(\%18+(-\%2,5))=\%15,5$ , Eşik değerin getirisi  $(\%6+\%7,5)=\%13,5$  olmuştur. Pay başına performans kesintisi  $= (\%15,5 - \%13,5) \times \%20 \times 1,18 = 0,00472$  TL ve toplamda 220.000 adet pay\*0,00472 TL=1.038,4 TL performans ücreti tahsil edilecektir.

### Örnek 3:

Yatırımcı 30 Haziran 2015 tarihindeki 1.00 USD birim fiyattan (fon pay değeri: 1,0 USD) 100.000 adet B grubu fon katılma payı satın almıştır. O tarihten yılın son değerlendirme günü olan 31 Aralık 2015'e kadar Fon'un getirisi %6,0 olmuştur (fon pay değeri 1,06 USD olmuştur). Aynı dönemdeki Eşik Değer getirisi ise %4,0 olmuştur.

Yatırımcı 30 Haziran 2016 tarihindeki birim fiyattan Fon'dan çıkmıştır. Performans ücreti tahsilatının yapıldığı yılın son değerlendirme gününden fondan çıkış tarihine kadarki dönemde fonun getirisi %10,0 (fon pay değeri: 1,1660 USD), Eşik Değer getirisi ise %5,0 olarak gerçekleşmiştir.

**Cevap:** Fon payı alım tarihinde Yüksek İz Değer fon birim fiyatı olan 1,0 USD'dir. Performans dönemi sonunda (yılın son değerlendirme tarihinde) Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Pay başına  $(\%6 - \%4) \times \%20 = 0,04$ , toplam 1,0 USD x 100.000 pay x %0,04 olmak üzere 4.000 TL Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki Dönem için Yüksek İz Değer 1.06 USD olmuştur.

Yatırımcının Fon'dan çıkış yaptığı 30 Haziran 2016 tarihinde Fon fiyatı, Yüksek İz Değerini aştığı ve nispi getiri pozitif olduğu için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Performans Ücreti,  $(\%10 - \%5) \times \%20 \times 100.000 \times 1,06$  USD formülü ile 1.060 USD olmuştur.

### Örnek 4:

Yatırımcı 27 Şubat 2015 tarihindeki 1,00 USD birim fiyattan (fon pay değeri: 1,00 USD) 100.000 adet B grubu fon katılma payı satın almıştır. 31 Mart 2015 tarihindeki 1,02 USD birim



fiyattan 300.000 adet daha B grubu fon katılma payı satın almıştır. Yatırımcı 30 Eylül 2015 tarihindeki 1,15 USD fiyattan ise 180.000 adet B grubu fon katılma payını satmıştır. Yılın son değerleme günü olan 31 Aralık 2015'de fon pay değeri 1.18 USD olmuştur.

Eşik Değerin getirisi 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %3,5, 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasında %2,5, 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasında %4,0 olmuştur.

Yatırımcı 2016 ve 2017 yıllarında da fonda kalmaya devam etmiştir. 2016 yılında fonun getirisi (-%2,5). Eşik Değerin getirisi ise %6,0 olmuştur. 2017 yılında fonun getirisi %18,0. Eşik Değerin getirisi %7,5 olmuştur.

**Cevap:** Yatırımcının farklı dönemlerde yaptığı yatırımlar ayrı ayrı takip edilmiştir. FIFO uygulamasına göre, yatırımcının 30 Eylül 2015 tarihinde satmış olduğu 180.000 adet B grubu fon katılma paylarına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasında, 100.000 adet B grubu pay için 27 Şubat 2015 - 30 Eylül 2015 arası dönem getirileri, 80.000 adet pay için ise 31 Mart 2015 - 30 Eylül 2015 arasındaki dönem getirileri kullanılmıştır. Yıl sonunda ise kalan 220.000 adet B grubu fon katılma payına ilişkin Performans Ücreti hesaplamasına ilişkin olarak 31 Mart 2015 - 31 Aralık 2015 arasındaki getiriler kullanılmıştır. 27 Şubat 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 100.000 paylık kısım için Yüksek İz değeri 1,0 USD'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %15'tir (1,15/1,0-1). Pay başına ( $\%15,0 - \%3,5$ ) x  $\%20$  x 1,0 USD = 0,023 USD, toplam 100.000 pay x 0,023 USD/pay olmak üzere 2.300 USD Performans Ücreti kesilmiştir.

30 Mart 2015 tarihindeki fiyattan satın alınan 80.000 paylık kısım için başlangıç Yüksek İz değeri 1,02 USD'dir. Buna göre fondan çıkışın gerçekleştiği fiyatın hesaplandığı 30 Eylül 2015 tarihindeki Fon fiyatı, Fon getirisinin eşik değeri aştığı için Performans Ücreti tahsil edilmiştir. Dönemin fon getirisi %12,75'tir. (1,15/1,02- 1). Buna göre, pay başına ( $\%12,75 - \%2,5$ ) x  $\%20$  x 1,02 = 0,0209 USD, toplam 80.000 pay x 0,0209 USD/pay olmak üzere 1.672 USD Performans Ücreti kesilmiştir. Yatırımcıdan tahsil edilen toplam Performans Ücreti 3.972 USD (2.300+1.672) olmuştur.

Yılın son değerleme gününde (31 Aralık 2015) yatırımcının elinde kalan 220.000 adet B grubu fon katılma payı için performans ücreti hesaplanmıştır. Kalan payların satın alma fiyatının hesaplandığı 31 Mart 2015 tarihinde Yüksek İz değer 1,02 USD, son değerleme gününde fon fiyatı 1.18 USD olmuştur. Dönemin fon getirisi %15,7'dir (1,18/1,02-1). Buna göre, nispi getiri olması ve fon fiyatının Fon getirisinin eşik değeri aşması nedeniyle pay başına ( $\%15,7 - \%4,0$ ) x  $\%20$  x 1,02 = 0,0239 TL, toplam 220.000 pay x 0,0239USD/pay olmak üzere 5.251 USD Performans Ücreti kesilmiştir. Bir sonraki hesaplama dönemi için başlangıç Yüksek İz Değeri 1,18 USD olmuştur.

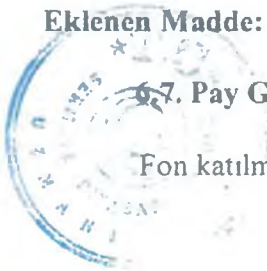
2016 yılında fonun getirisi eşik değer getirisinin altında kaldığı ve (-) negatif olduğu için performans ücreti oluşmamıştır.

2017 yıl sonu itibarıyla hesaplamalarda kullanılacak fon getirisi ( $\%18 + (-\%2,5)$ ) = %15,5, Eşik değer getirisi ( $\%6 + \%7,5$ ) = %13,5 olmuştur. Pay başına performans kesintisi = ( $\%15,5 - \%13,5$ ) x  $\%20$  x 1,18 = 0,00472 USD ve toplamda 220.000 adet pay \* 0,00472 TL = 1.038,4 USD performans ücreti tahsil edilecektir.

#### **Eklenecek Madde:**

#### **6.7. Pay Grupları:**

Fon katılma payları A Grubu ve B Grubu olarak iki gruba ayrılmıştır. A Grubu paylar,





fiyatı TL olarak ilan edilen ve TL cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları; B Grubu paylar ise fiyatı Amerikan Doları (USD) olarak ilan edilen ve Amerikan Doları (USD) cinsinden ödeme yapılarak alınıp satılan payları ifade eder. Bu çerçevede, Fon yatırımcıları adına portföy yöneticileri tarafından verilen Türk Lirası (TL) cinsinden katılma payı alım talimatları A grubu katılma payları ile; Amerikan Doları (USD) cinsinden katılma payı alım talimatları ise B grubu katılma payları ile gerçekleştirilir.

Pay grupları arasında geçiş yapılamaz. Türk Lirası veya Amerikan Doları (USD) ödenerek satın alınan fon payının, fona iade edilmesi durumunda ödeme aynı para birimi cinsinden yapılır.

Pay gruplarına uygulanan yönetim ücreti oranında farklılık bulunmamaktadır.

#### **Eski Şekil:**

##### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

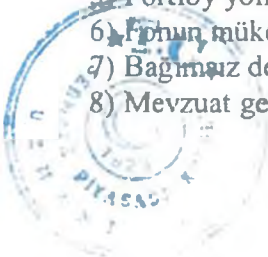
- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Karşılaştırma ölçütü giderleri,
- 11) KAP giderleri,
- 12) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

#### **Yeni Şekil:**

##### **7.1. Fonun Malvarlığından Karşılanan Harcamalar**

Fon varlığından yapılabilecek harcamalar aşağıda yer almaktadır.

- 1) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- 2) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- 3) Alınan kredilerin faizi,
- 4) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen aracılık komisyonları, (yabancı para cinsinden yapılan giderler TCMB döviz satış kuru üzerinden TL'ye çevrilerek kaydolunur.),
- 5) Portföy yönetim ücreti,
- 6) Fonun mükellefi olduğu vergi,
- 7) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 8) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,



- 9) Takvim yılı esas alınarak üçer aylık dönemlerin son iş gününde fonun toplam değeri üzerinden hesaplanacak Kurul ücreti,
- 10) Eşik değer ölçütü giderleri,
- 11) E-vergi beyannamelerinin tasdikine ilişkin yetkili meslek mensubu ücreti,
- 12) E-defter (mali mühür, arşivleme ve kullanım) ve E-fatura (arşivleme) uygulamaları nedeni ile ödenen hizmet bedeli,
- 13) Mevzuat uyarınca tutulması zorunlu defterlere ilişkin noter onayı giderleri,
- 14) KAP giderleri,
- 15) Kurulca uygun görülecek diğer harcamalar.

#### **Eski Şekil:**

### **8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi**

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>1</sup>

Sürekli olarak portföyünün en az %51'i BIST'te işlem gören paylardan oluşan yatırım fonlarının bir yıldan fazla süreyle elde tutulan katılma paylarının elden çıkarılmasında Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi kapsamında tevkifat yapılmaz.

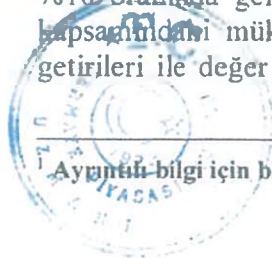
Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

#### **Yeni Şekil:**

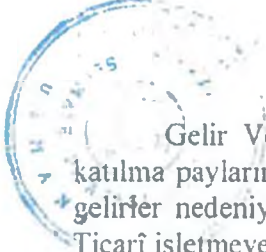
### **8.2. Katılma Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi**

Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının katılma paylarının ilgili olduğu fona iadesi %10 oranında gelir vergisi tevfiğine tabidir. KVK'nın ikinci maddesinin birinci fıkrası kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla



<sup>1</sup> Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için bu oran %0 olarak uygulanır.<sup>2</sup> Öte yandan, yatırım fonu katılma paylarının döviz cinsinden anapara kur farkı gelirlerinin vergilendirilmesinde Maliye Bakanlığı'nın ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.



Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin (8) numaralı bendi uyarınca fon katılma paylarının fona iadesinden elde edilen gelirler için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ticarî işletmeye dahil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra kapsamı dışındadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu Geçici Madde 1 uyarınca dar mükellef kurumların Türkiye'deki iş yerlerine atfedilmeyen veya daimî temsilcilerinin aracılığı olmaksızın elde edilen ve Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi kapsamında kesinti yapılmış kazançları ile bu kurumların tam mükellef kurumlara ait olup BIST'ta işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılmasından sağlanan ve geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasının altıncı paragrafı kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmayan kazançları ve bu kurumların daimî temsilcileri aracılığıyla elde ettikleri tamamı geçici 67 nci madde kapsamında vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazançları için yıllık veya özel beyanname verilmez.

#### Eski Şekil:

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları, portföy dağılım raporları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) ulaşılması mümkündür.

#### Yeni Şekil:

9.4. Şemsiye fon içtüzüğüne, bu izahnameye, bağımsız denetim raporuyla birlikte finansal raporlara (Finansal tablolar, sorumluluk beyanları) fon giderlerine ilişkin bilgilere, fonun risk değerine, uygulanan komisyonlara, varsa performans ücretlendirmesine ilişkin bilgilere ve fon tarafından açıklanması gereken diğer bilgilere fonun KAP'ta yer alan sürekli bilgilendirme formundan ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ulaşılması mümkündür.

#### Eski Şekil:

9.5 Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır.



Ayrıntılı bilgi için bkz. [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr)

OSTİM HİTL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.



### Yeni Şekil:

9.5. Finansal raporlar, bağımsız denetim raporuyla birlikte, bağımsız denetim kuruluşunu temsil ve ilzama yetkili kişinin imzasını taşıyan bir yazı ekinde kurucuya ulaşmasından sonra, kurucu tarafından finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin yönetim kurulu kararına bağlandığı tarihi izleyen altıncı iş günü mesai saati bitimine kadar KAP'ta açıklanır. Finansal tablolar ayrıca söz konusu açıklamayı müteakip 10 iş günü içerisinde katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla gönderilir.

### Eski Şekil:

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II., III., V.5.5., V.5.6., VI., VII.7.1.1., nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.

### Yeni Şekil:

9.7. Yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek nitelikte olan izahnamenin I.1.1., I.1.2.1., II., III., V.5.5., V.5.6., VI.(6.6 maddesi hariç), VII.7.1. (aracılık komisyonlarına ilişkin alt madde hariç) nolu bölümlerindeki değişiklikler Kurul tarafından incelenerek onaylanır ve yapılacak izahname değişiklikleri yürürlüğe giriş tarihinden en az 30 gün önce katılma payı sahiplerine en uygun haberleşme vasıtasıyla bildirilir. İzahnamenin diğer bölümlerinde yapılacak değişiklikler ise, Kurulun onayı aranmaksızın kurucu tarafından yapılarak KAP'ta ve Kurucu'nun resmi internet sitesinde ilan edilir ve yapılan değişiklikler her takvim yılı sonunu izleyen altı iş günü içinde toplu olarak Kurula bildirilir.



Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. adına yetkili kişilerin:

**Mehmet Taylan Tatlısu**  
Yönetim Kurulu Başkanı

**Volkan Gölce**  
Yönetim Kurulu Üyesi